

广州金控期货有限公司
GUANGZHOU FINANCE HOLDINGS FUTURES CO., LTD.

有色金属研究

——成本支撑显现，铝价先抑后扬

广州金控期货研究周报

2022 年 08 月 07 日 星期日

关注广金期货
获取更多期货资讯



手机开户二维码
期货编号：0108



期货研究周报

有色金属研究

广州金控期货研究中心

研究员：黎俊

期货从业资格：F03095786

投资咨询资格：Z0017393

邮箱：

lijun@gzjkqh.com

座机：020-88523420

成本支撑显现，铝价先抑后扬

【核心观点】

产业链方面，供应端，随着铝价的持续回落，部分电解铝企业利润受到侵蚀，相关产能投放速度将放缓，铝价下方存在支撑。需求端，多地出台购房优惠政策，但房地产市场相关数据并未出现明显改善，关注电解铝需求能否得到好转。

宏观方面，美国非农就业数据好于预期，美元指数得到提振，利空铝价。

相关图表

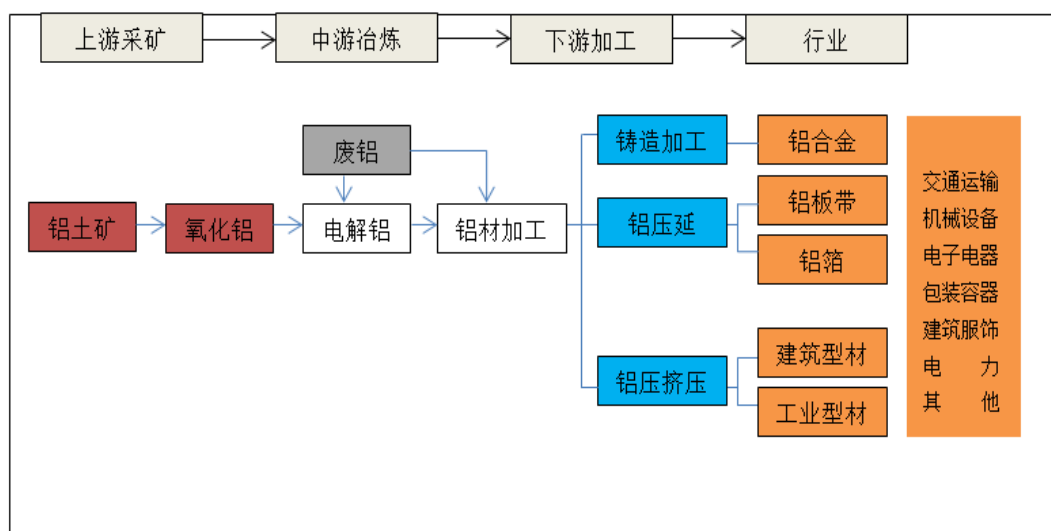


相关报告

目录

【核心观点】	- 2 -
目录	- 3 -
【分析框架】	- 4 -
一、重要资讯	- 4 -
二、行情回顾	- 4 -
三、宏观分析	- 5 -
四、供给端	- 5 -
五、需求端	- 6 -
六、现货市场跟踪	- 6 -
七、库存与月差	- 7 -
八、技术分析	- 8 -
九、综合分析	- 8 -

【分析框架】



数据来源：广州金控期货研究中心

一、重要资讯

据产业链调研，近几个月来，电池铝箔产品供不应求。有业内龙头厂商表示，由于产线来不及调整，至7月底电池铝箔合计发货量为9500吨，未完成的只能顺延到下个月，而8月份电池铝箔订单量进一步增长，截至目前已达到13000吨。据了解，电池铝箔是指锂电池正极集流体铝箔，既是集流体电极，又是锂电池正极材料的载体。在业内人士表示，电池铝箔需求爆发的根源在于供需错配。一方面，终端新能源汽车产销量和动力电池装机量快速增长；另一方面，电池铝箔产品存在一定的商业化周期和技术门槛，产线建设和达产速度较慢。此外。即将投入商用的钠离子电池也将为电池铝箔带来新的需求增长点。据测算，全球电池箔需求量在2025年达到74万吨，年

复合增速 37%。

二、行情回顾

本周，沪铝主连开盘价 18720 元/吨，收盘价 18205 元/吨，周跌 235 元/吨，或 1.25%。波动范围 17880~18780 元/吨。成交量增加 22.9 万手至 145 万手，持仓量减少 5001 手至 175532 手。

图表 1：沪铝主力合约走势图



数据来源：广州金控期货研究中心, 文华财经

三、宏观分析

当地时间 8 月 5 日，美国劳工统计局公布 7 月非农报告。数据显示，美国 7 月季调后新增非农就业人口 52.8 万人，远超市场此前预期的约 25 万上下的两倍有余；延续了今年以来就业增长的强劲势头；此前 4 个月的均值为 38.8 万人。失业率下滑 0.1 个百分点至 3.5%，与 2020 年初，美国就业市场在

受到新冠疫情冲击前的水平持平；当时，这一数值为近 50 年来的最低点。

四、供给端

本周，国内氧化铝均价为 2920.00 元/吨，较上周上涨 10.00 元/吨。2021 年同期氧化铝价格为 2608.00 元/吨。本周氧化铝均价处于近 5 年的第 2 高位。

本周，秦皇岛动力煤 5500K 现货均价为 940 元/吨，较上周无变化。

预焙阳极均价为 7904.38 元/吨，较上周下跌 152.50 元/吨。波动范围 7320~8832.5 元/吨。本周均价处于 5 年同期的最低位。

生产成本方面，本周电解铝生产平均成本为 17561.31 元/吨，较上周上涨 15.59 元/吨电解铝平均盈利 706.19 元/吨，盈利水平较上周提高 117.91 元/吨。本周电解铝生产成本处于 5 年的第 4 低位，电解铝盈利水平处于 5 年的第 4 低位。

五、需求端

6 月我国汽车产销量分别达 249.9 万辆和 250.2 万辆，环比分别增长 29.7%和 34.4%，同比分别增长 28.2%和 23.8%，结束了下降趋势。

中国6月末锻轧铝及铝材出口607443.4吨，5月为676604.6吨；1至6月末锻轧铝及铝材出口3509078.7吨，同比增加34.1%。

房地产方面，1-6月，我国房地产开发投资累计完成额为68314亿元，同比减少5.40%，同比增速较1-5月下降1.40个百分点。比去年同期同比增速下降20.40个百分点。

综合来看，铝型材及汽车市场表现较好，但房地产表现依然平淡。

六、现货市场跟踪

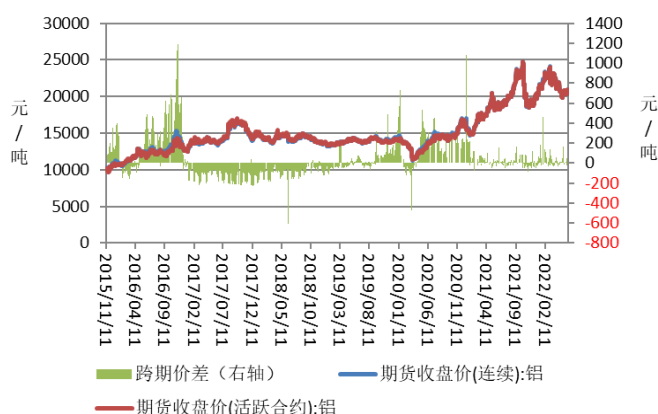
全国现货均价为18320.00元/吨，较上周上涨266.00元/吨，波动范围：18170~18530元/吨。全国现货升水期货74.00元/吨，较上周走弱-82.00元/吨，波动范围：-30~210元/吨。华南地区现货均价为18200元/吨，较上周上涨258.00元/吨，波动范围：18070~18380元/吨。华南地区现货贴水期货46.00元/吨，较上周走弱90.00元/吨，波动范围：-135~90元/吨。

七、库存与月差

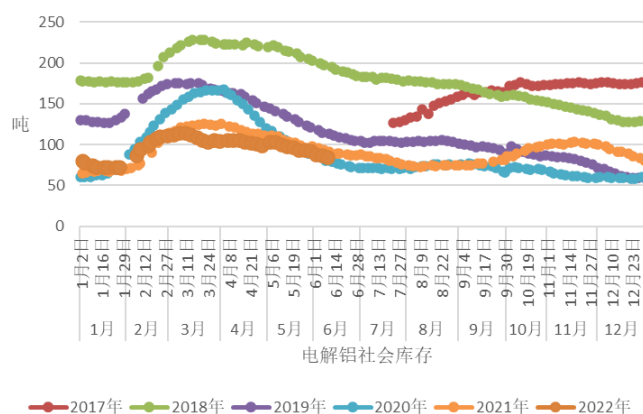
跨期价差方面，本周近月合约升水于主力合约，均值为138.00元/吨，环比上周走强115.00元/吨，波动范围65~220元/吨。并未有跨期套利机会。

社会库存方面，截至8月4日，SMM统计的5地电解铝社会库存为67.8万吨，较上周增加0.70万吨。去年同期库存为73.2万吨。当前库存处于5同期的最低位。

图表：铝跨期价差走势



图表：SMM电解铝社会库存季节性走势



数据来源：广州金控期货研究中心，wind

八、技术分析

铝主力合约周K线突破布林带中轨。

九、综合分析

产业链方面，供应端，随着铝价的持续回落，部分电解铝企业利润受到侵蚀，相关产能投放速度将放缓，铝价下方存在支撑。需求端，多地出台购房优惠政策，但房地产市场相关数据并未出现明显改善，关注电解铝需求能否得到好转。

宏观方面，美国非农就业数据好于预期，美元指数得到提振，利空铝价。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

公司简介

广州金控期货有限公司（以下简称“广金期货”）成立于 2003 年，是金控集团控股企业，注册资本为 8 亿元人民币，具有商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询以及资产管理业务资格，是国内多家期货交易所的会员单位。广金期货总部位于广州，在全国多地设有分支机构，已形成立足珠三角地区，覆盖华东、华南、华北、东北主要城市，辐射全国的业务网络。广金期货以传统期货经纪业务为基础，同时深耕资产管理业务和风险管理业务，全方位支持全资风险管理子公司广州金控物产有限公司的业务发展。以创新业务作为服务实体经济的重要推手，整合金控集团平台的资源优势，充分发挥期货经营机构服务实体经济的主导作用，为客户提供全方位财富管理服务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元。

联系电话：400-930-7770；公司官网：www.gzjkqh.com。

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市海珠区新港东路 1088 号 中洲交易中心 1105 单元 电话：020-38298555	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路 8 号 龙汇大厦 1720-1722 单元 电话：0757-85501836
• 大连营业部 地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2311 房间 电话：0411-84806645、0411-84995079	• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路 129 号祥泰广场 1 号楼 2403 室 电话：0531-55554330
• 梅州营业部 地址：广东省梅州市梅江区正兴路和兴园 25-26 号 店及夹层 电话：0753-2185061	• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路 5 号 508 室 电话：0571-87251385
• 福州营业部 地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路 29 号 左海综合楼 2 楼 B 区 201 室 电话：0591-87800021	• 保定营业部 地址：河北省保定市复兴中路 3108 号 康泰国际 15 楼 1 单元 1509 室 电话：0312-3135300
• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心 3 号楼 1607、 1608 号 电话：0315-5266603	• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路 508 号 东胜广场三单元 1406 电话：0311-83075314
• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道 长兴路 1 号 4 幢 11 层 1123 号、1124 号 电话：0351-7876105	• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路 6 号 金冠紫园 6 幢 105 电话：0561-3318880